

唐伯志
刘新燕◎著

魔山理论

股市稳定获利原理

第2版

魔山理论群组论坛，累计访问量超过3,000,000！

日均访问量10,000多人次！

K线之山——蕴藏着金钱与荣耀的宝藏，

这些宝藏被人性的魔障所遮蔽，

理论就是驱除魔障的方法！



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

唐伯志 著
刘新燕

魔山理论

股市稳定获利原理

第2版



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

魔山理论：股市稳定获利原理/唐伯志、刘新燕著. —2 版. —北京：经济管理出版社，
2015.11

ISBN 978-7-5096-3985-6

I. ①魔… II. ①唐… ②刘… III. ①股票投资—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 232694 号

组稿编辑：陈 力

责任编辑：杨国强 张瑞军

责任印制：司东翔

责任校对：赵天宇

出版发行：经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址：www.E-mp.com.cn

电 话：(010) 51915602

印 刷：三河市延风印装有限公司

经 销：新华书店

开 本：720mm×1000mm/16

印 张：15

字 数：235 千字

版 次：2016 年 1 月第 1 版 2016 年 1 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5096-3985-6

定 价：58.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。

联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974 邮编：100836

目 录

绪 论	1
第一章 交易的准备	11
第一节 预测与交易	11
第二节 恐惧——阻挡我们看得更远的障碍	14
第三节 信心——市场中最珍贵的资源	19
第四节 全面提升交易素质	20
第五节 情绪管理——通往交易的窄门	24
小 结	27
第二章 何为交易	29
第一节 交易是人基于概率的有技巧的赌博	29
第二节 容易被忽视的细节	35
第三节 交易是一个充满谬误的游戏	39
小 结	39
第三章 读懂图表	41
第一节 什么是图表	41
第二节 日内图表与长期图表的关系	45
第三节 交易图表	48

第四节 日内图	61
第五节 盘口常识	64
小 结	69
第四章 趋势与交易	71
第一节 魔山理论的趋势定义	72
第二节 趋势的规模	82
第三节 辨识趋势的方法	91
第四节 顺势交易的含义	104
小 结	106
第五章 时间周期	107
第一节 时间周期的含义	108
第二节 时间周期的分类	109
第三节 时间周期循环	114
第四节 时间周期的一般特征	117
第五节 菲薄那其周期	129
小 结	138
第六章 交易信号	139
第一节 价格形态——传统的交易信号	140
第二节 线的信号	155
第三节 跟庄是一种伪信号	173
第四节 魔山理论的交易信号	177
小 结	185
第七章 止损与盈亏比	187
第一节 什么是止损	188

第二节 止损会不会令我们破产?	191
第三节 止损的方法	193
第四节 资金管理的其他策略	197
小 结	202
第八章 股票的选择及交易计划的制定	203
第一节 股票的选择	203
第二节 交易计划的制定	213
小 结	218
第九章 风险与成功	221
第一节 正确认识股市中的风险	222
第二节 如何取得交易成功	227
小 结	232

绪 论

在过去的 100 多年里，一些优秀的具有交易技术的思想家和实践者，在各种交易媒体中广泛地应用了一种被称为“技术分析”的交易技术，并通过它建立了广泛的信用和荣誉。这些交易媒体包括股票交易、商品期货交易、选择权交易、外汇即期汇率按金交易和其他金融衍生品交易，使用者大多数具有“市场行为包容消化一切”、“历史会重演”、“价格是以趋势的方式演进”的理念。在这样的一群人中，交易的重心从对烦琐的基础信息的研究转移到以图表为中心的“市场行为的研究”。



图 0-1 上证指数月 K 线：2007 年之前的走势，成交量随着价格的攀升而逐渐放大

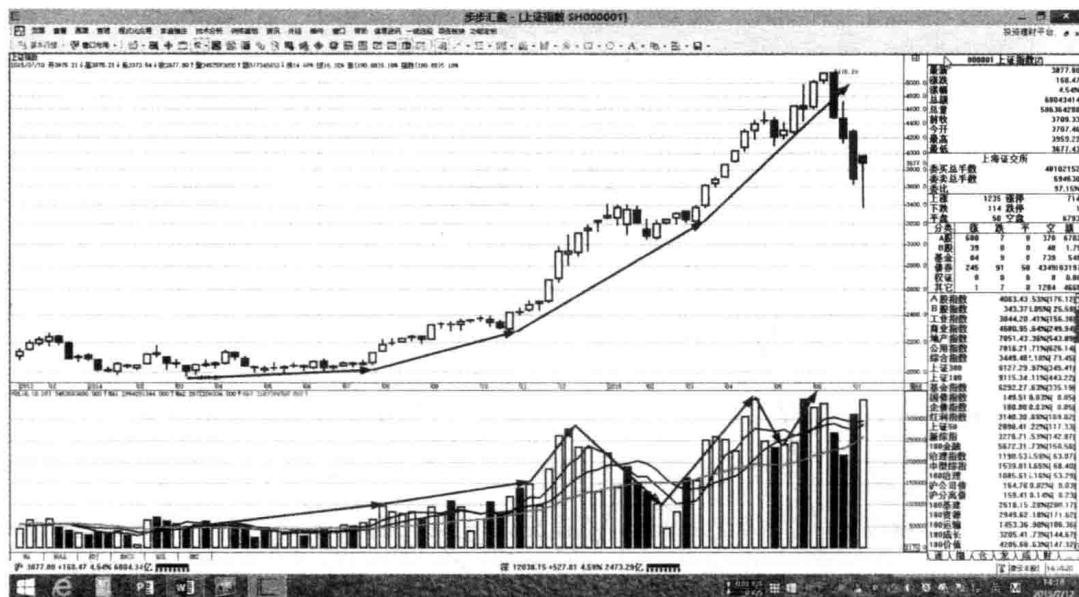


图 0-2 上证指数月 K 线：2014 年之后的走势，成交量随着价格的攀升依然逐渐放大

基础分析强调的是：对交易对象的全部的、过去的、现在的、即时的信息进行即时处理，最终厘定交易对象的真实价值，并与现在公众认可的价值进行比较。如果公众高估了该交易对象的价值，他们就抛出；如果公众低估了该交易对象的价值，他们则买进。

这种方法或许是科学的，但是对于 99% 以上的交易者而言，是难以运用得当的。原因如下：

首先，我们无法掌握任何一个交易对象的现在的、即时的相关信息。即便是有了互联网的今天，在 1000 多只中国 A 股中，跟踪 1000 只股票的即时信息显然是不可能做到的。

其次，我们无法处理这些想象中的、可能得到的全面信息。难道我们每一个交易人都是经济学专家吗？当假想的全面信息摆在那些所谓的专家面前，他们真的知道这只股票的真实价值吗？假设我们侥幸知道了这只股票的真实价值，股票的价格就一定要回落到专家们厘定的所谓的价值线之下吗？况且谁又能保证这些信息是真实的呢？在这么庞大的工程中，只要有一些信息是虚假的，这个系统工程研究、得出的结论还会有价值吗？这些问题显然是无法回答的。

如果这些问题无法回答，也就意味着我们的交易决策是建立在一系列不能证

明为真的、不确定的因素的基础上的，那么这种决策还是科学的决策吗？如果我们的推论没有错误，结论便很清楚了，至少对一般交易者而言，这种方法是缺乏效率并难以把握的。

技术分析在这方面具有天然的优越性，它所甄别的不是所谓的投资价值，而是寻找某只股票在某段时间内形成的低位价格和高位价格，并保证自己在低位买入和高位卖出的技术或者技巧，它从本质上是直接服务于投机的。

在魔山理论诞生之前，技术分析关注的是市场行为：价格和成交量。技术分析者相信一切的信息（包括内幕信息）最终体现在价格上，价格和成交量是一个信息终端的“显示器”。在这个“显示器”中，技术分析者通过技术分析手段可以寻找到满足于投机交易的全部信息，这些信息不会因为有人操纵市场或者某某领导人发表了刺激股票市场的讲话而受影响，它只传达三种信息：买入信息、观望信息、卖出信息。

“价格已经上涨了，在上涨的初期我买入了。”“价格反正已经下降了，我在下降的初期已经卖出，我管它是什么原因呢？”这些话是一些技术分析者的口头禅。

请看图 0-3。

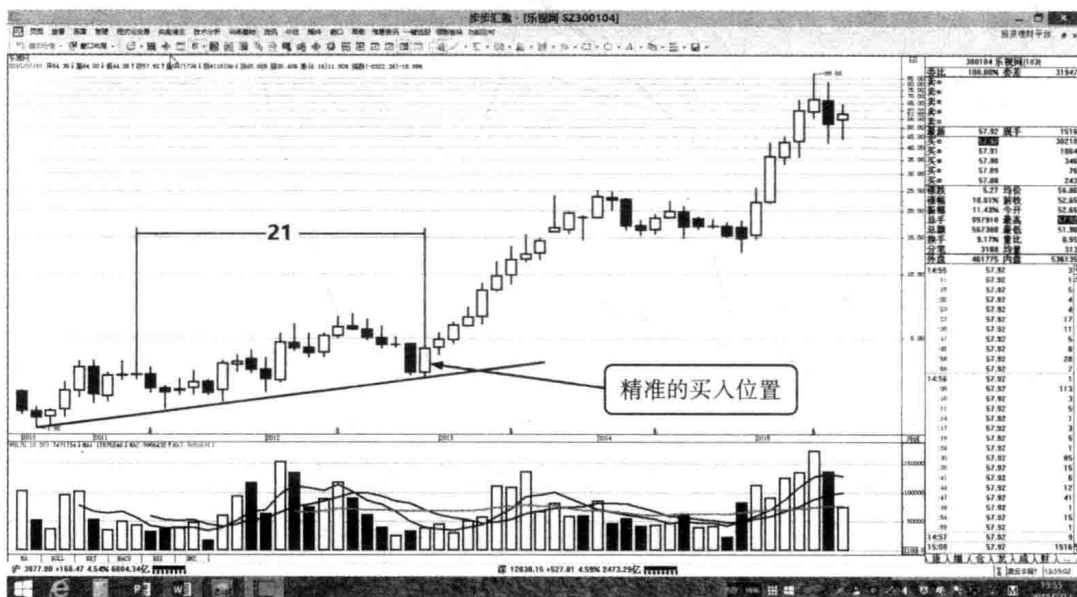


图 0-3 乐视网 (300104)：21 个月拐点出现后，不问理由地买入，之后价格大涨 20 倍

的确，技术分析者在过去和现在的操作中，大多数情况下并不需要知道价格变化之后隐藏的秘密，只需根据价格的波动来处理自己的头寸，并在处理中获利。因为他们知道自己不是赢利原因深层结构的探索者，而是交易人，他们关心的只是自己的技术在市场应用中能否获利。这种定位，遭到了技术分析反对派的攻击，他们认为技术分析者只是一些只问结果不问原因的肤浅之辈，似乎交易人在交易中的主要任务不是为了赢利而是为了揭开或者解释价格向上的幕后事实。一句话，交易人不仅要成为投机家还要成为“特工”、“间谍”、“政策评论家”，甚至要成为“巫婆”、“神汉”。这种给交易人附加的负担如此沉重，如此的天经地义，以至于很多人深陷其中而不能自拔，忘记了他们进入交易所场应该做的事情。或许正是这种心理架构的作用，使得很多人远离了交易的根本，并在传播流言和挖掘事件原因中大败和亏损。

技术分析者确实如反对者所言，他们不讨论引起价格变化的原因。就像每个电脑使用者不必知道为什么图像会出现在屏幕上，也不必知道 CPU 的工作方式和结构，更不必知道美国人怎么通过电话线、通过网络和中国人交谈一样。但是，这一切不能成为反对者攻击技术分析者的理由，因为交易赢利和事件产生的原因不存在必然的因果关联。

技术分析具备动态的、开放的结构，由于这种开放性，使得它在查尔斯·道以后，流派丛生。比较有影响的流派包括道氏理论、波浪理论、格兰威尔的均线理论、市场轮廓理论、技术指标理论以及在这些理论之后的周期理论。

周期理论已经逐渐被技术分析者广泛接受，在这方面比较著名的是江恩和 J. 赫司特。在所有的技术分析理论中，使技术分析遭到责难最多的是所谓捷径判断的流派，这个流派现在称作“量化交易”，它试图将价格运动数学模型化，构造出各类指标，并认为这些指标可以准确地反映市场的整体变化趋势并给出明确的交易信号。例如 RSI、KDJ、MACD 等。但是有经验的技术分析人士对此更多的是谨慎为之，因为这些交易者不是为技术而技术。他们轻视这类东西的根本原因是：这些东西在大多数情况下并不能真的对交易有帮助，如图 0-4 所示。

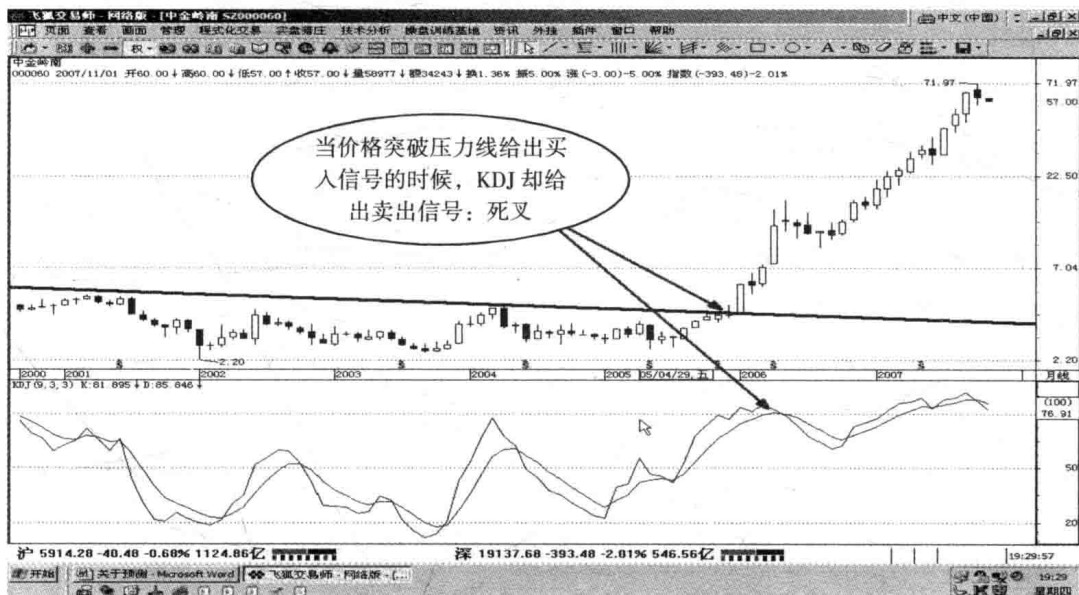


图 0-4 KDJ 表现欠佳，当价格突破压力线一路飙升之际，KDJ 却发出死叉给出了卖出信号

必须指出的是：上述指标并不是技术分析的全部，而只是技术分析流派中一个小小的分支。从这个角度看，技术分析者是非常理性的，他们不会因为这些指标的著名性而盲目地信奉，然而这些技术指标却在中国的交易领域里成了技术分析的代名词。这种现象的出现，其责任应该由那些信口雌黄的股评家和分析软件的推广者们承担，他们中的大多数人对技术分析的常识都了解甚少。

虽然如此说，但经过 20 多年的交易实战，如果完全否定这个流派在交易中的作用，显然也是偏颇的。技术指标的作用不在于这个指标多么精确，而在于错了之后怎么办，对了之后怎么办。如果你遇到了一个向你推销它的技术指标多么精准的人时，你不妨对他说：为什么你不用这个东西来赚钱呢？相反，如果一个人告诉你，它的技术指标不只是一个指标而包括资金管理、风险管理、情绪管理内容的时候，你一定要重视，因为，你遇到了一个真正的技术分析者，他向你兜售的是一套工具和方法。

在后互联网时代，人们分析股票获得资讯的方法已经空前地方便，现在已经不是过去的匮乏时代，多数情况下面临的是选择的困惑。我经常被人询问用什么软件？这种询问有 20 年之久，不胜其烦，在这里我告诉大家，我从 2001 年开始，就一直使用飞狐交易师，后来它被人收购了，现在叫“步步汇盈”。这个软

件没什么神奇的，只是比我们当下从证券公司获得免费软件要好用得多。

步步汇盈的第 1 个特点体现在绘图工具上，它不是从 DOS 改过来的那种，而是完全基于 Windows 的。DOS 改过来的那种还留有 DOS 浓重的味道，例如你画个时间周期线，本来时间周期是为了预测未来的，当你画出已知 AB 点，则 C 点自动投向未来的某一天，而 DOS 版却把 C 点限制到了今天，无论如何你都找不到未来的那个时间点。

步步汇盈的第 2 个特点是它几乎囊括了所有当下的绘图工具，包括各种周期线、各种直线、各种江恩工具，它还能自定义开发各类指标，不需要你懂得编程，你只需要选择调用你需要的函数就可以了。

步步汇盈的第 3 个特点是它还提供了各类的复权、坐标系统、算术坐标、半对数坐标、自然日坐标，等等。

这些工具对一个纯粹的技术分析者而言是必不可少的。

那么魔山理论究竟是什么呢？它也是一系列的指标集合吗？在这里我可以正式告诉大家：它不是！

魔山理论是技术分析中的一个流派，它的基本架构是通过时间与价格的研究，以确定交易的时机和价位。最重要的一点，也是经常被人忽略的一点是：它特别强调一旦判断错误后的行动，错了必须止损——无论是牛市还是熊市。

魔山理论对趋势给予了重新的定义，就像它对传统的形态给予重新定义一样，它认为经典的技术分析指明了前进的方向，但是在交易的时候缺乏效率，而这种效率的缺乏缘于经典技术分析本身对市场理解过于粗放。例如，查尔斯·道认为只有基本趋势具有交易价值，因此交易者必须在确定基本趋势发生之后跟随趋势交易。而这种趋势发生并被确认的时候，通常趋势已经运行了整个上升幅度的 1/3，它的严重滞后性使我们错过了交易的真正安全期，并令我们丧失了太多的利润。同样，我们也不能接受艾略特的理论，它在勾勒市场轮廓方面令我们赞叹，但是它的弱点同样非常明显，所有的浪都可以是失败浪，所有的浪又都可以被无限延长，请看广州发展的月 K 线半对数坐标复权图，这是被艾略特波浪理论粉丝们竭力鼓吹的经典案例。

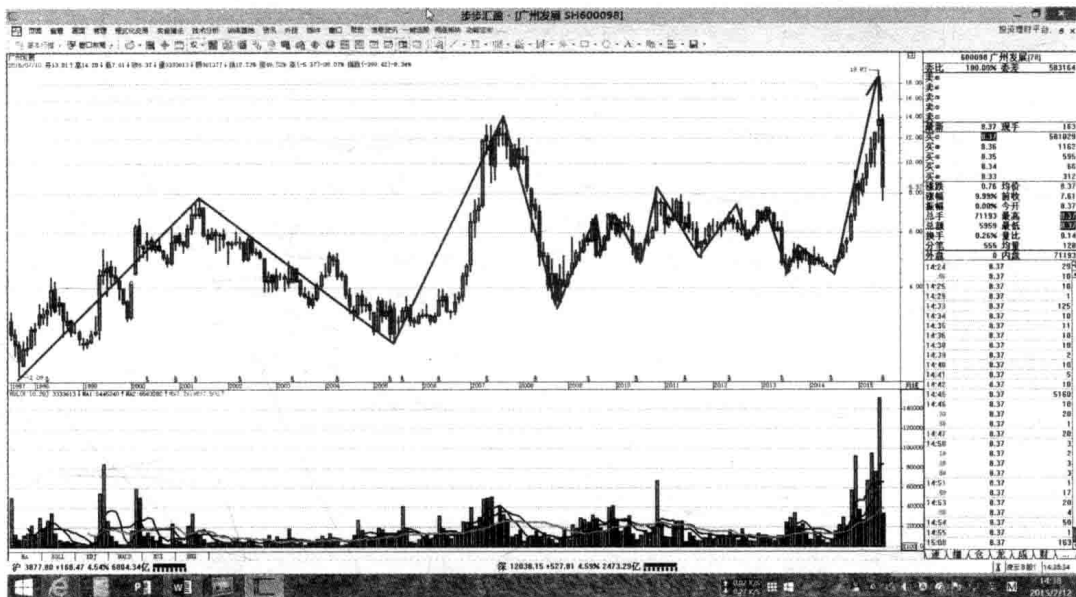


图 0-5 广州发展

猛然看去，5浪清晰可辨，但是仔细研究就会发现这与波浪理论关于5浪论述是南辕北辙的。首先，在波浪理论的教条中，4浪底部和1浪的顶部无论如何不可以重合的，但是在图中我们看到4浪的底部不仅已经和1浪的顶部重合甚至已经逼近了2浪的底部。其次，波浪理论认为2浪如果是复杂浪，4浪就是简单浪，反之亦然，然而，在这张图中我们谁能看出2浪和4浪在复杂程度上有什么本质区别？

波浪理论就是这样沦为事后解释行情的“理论”，迷信波浪理论的大多数交易者忘记了交易技术是在行情走出之前来规划交易的方法，而不是行情走出之后归纳总结行情特征的工具。

赫司特的周期理论对趋势的解释是伟大的，但它构建的所谓赫司特通道过于复杂，我们不知道哪里才是真正通道的边界，移动平均线取中方式并没有从根本上提高交易的效率，只是从侧面诠释了通道的理论。江恩，一个传奇的人物，但是我们谁能真正知道他的理论呢？他或许已经抵达了本质，揭开了市场最终的谜团。但他的角度线和轮中之轮、六角形以及江恩矩阵同样不能让我们充分理解，它们过于零碎，对其解读的过程就像西西弗斯永恒地推动石头的过程，劳作是无穷的，结果永远没有，如图0-6所示。

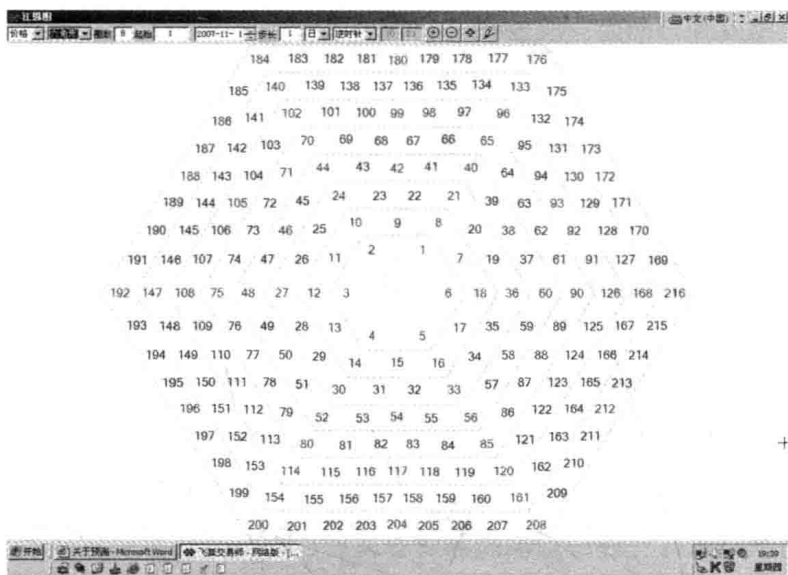


图 0-6 中金岭南：江恩六角图

因此，我们需要一套有效率的、相对简单的、全面的交易决策系统。这个系统应该是能被大多数人所理解，并可以令那些试图掌握交易技术的人，通过一定时间的学习可以掌握的系统。魔山理论正是这样的系统。

魔山理论是传统的，因为它是全部经典技术的集合，但这种集合并不是简单地堆砌；魔山理论又是前卫的，因为它重新定义了经典技术的基本概念，并在这个基础上，建构了价格与时间契合的交易决策系统，从而使它的理论更具有效率。同时，必须指出的是，魔山理论是开放的、动态的自稳系统，它顺应造化的指向，不断吸纳人文的营养，以求保持它前卫和效率的地位。

在本书中，我们有意回避了一些纯粹的理论说教，而把重点放在实战上。

第一章介绍了进入交易前应该做好什么样的准备，这种准备是围绕着“人是否可以预测市场”展开的。涉及我们应该以什么样的心态介入交易、在理解交易过程中所必然涉及的预测和心态等话题。

第二章进一步指出什么是交易，强调交易的残酷性和难以驾驭性。

第三章全面地解释了图表和读懂图表的重要性。对交易人而言，正确地理解图表是非常重要的，在这一章里我们广泛地介绍了图表类型和涉及图表的一些往往被忽视的要素。

第四章讲解了趋势和交易、趋势和时间的关系，告诉大家不仅要懂得顺势交易还要知道如何顺势交易。

第五章全面介绍了时间周期，重点讲解了菲薄那其周期和 2 波周期在交易中的作用。

第六章对一般的交易信号进行了归纳和讲解。

第七章讨论了交易技术中的一个重要课题——通常而言，人们习惯于把止损和盈亏比独立于交易技术之外，而在我看来它也应该是交易技术必然的组成部分。

第八章我们讲解了如何根据股票习性进行选股。

第九章讨论的是风险。我认为风险集中在三点之上：人、市场和技术，而这一切最终归结于怎么想和怎么做。

本书不是完整地魔山理论的讲解，而是魔山理论的一个基于实战的读本。写本书的最初冲动来源于一个朋友的邀约，那是 2001 年，我离开某大型投资机构的第二年。后来因为种种原因，此书一度搁浅。2006 年受吕军先生的鼓励最终还是把它完成了。

现在大家看到的是经过修订的第二版，推动第二版出版的依然是吕军先生，陈力老师是本书的出版人。这个夏天刚来的时候，很久没有联络的吕军先生给我打电话，把陈老师的电话给了我，我们约在几周后的一个中午，我和我的助手在篁街 NAGA 一个会所里等待着，那里可以看到街道上的各路人。那天出奇的热，阳光就像一束一束的飞刀，不知道哪个顽皮的孩子在天上淘气，每个行人都被阳光准确地击中。那天，我们聚齐后，一起逃离大街和拥挤的人群，躲在一个小餐馆三楼的天台上，躲在一个巨大的太阳伞下面，一边吸烟一边喝酒，天是蓝的，陈力老师还有吕军先生是透明的，通过他们可以看到泛着泡沫的啤酒和大把大把的白云在远山上飘，这种景色一直保持到黄昏煽着它巨大的、带有寒意的翅膀降临。

那天，我们没有醉意，那天，我和陈老师就像久别重逢后的老友，那天我们都变成了孩子，而思维则是破败夏天中的无尽的绿地。

抒情完毕，在阅读本书时，大家需要注意的是：本书大部分图表都是采用半

对数坐标，图表价格运动的讲解完全基于 2015 年 7 月 10 日前的复权图。在绪论中添加了一些内容，在正文中也有相应地进行了细微的修改和增添，但是，总体的架构没有改变，如果时间允许，我会在未来的某个时间，大规模地扩充本书，更细致地讲解时间周期的应用。

第一章 交易的准备

要想在股票中获利，你必须先获取知识；你必须在损失之前就开始学习……你必须清楚的是，你进行的交易有可能是错的；所以你必须知道怎样纠正错误。

——伟大的周期交易先驱 江恩《华尔街 45 年》

第一节 预测与交易

预测就是你比别人看得更远。在股票交易中，有很多办法使你看得更远，你必须有勇气、有诚意，甘愿支付成本去接纳它，否则你还是有可能一事无成。

预测就是事前预言事物未来发展的状态和规模。这个状态通常包含两个重要参数：时间和事物的物理（化学）变化形态（程度）。

根据经验，我们可以很准确地预言明天太阳落山的时间和下次吃午饭的时间，这种预测经常被人们所忽略。当人们谈到预测时，不约而同地会把这类事件排除在外，似乎他们和真实的预测无关。人们更多地把预测理解为对一些未来不确定的神秘事件的预告方法，例如股票市场中的未来价格走势。

当代印度的一位智者讲过这样一个故事：甲乙两个人在同一地点等一个人，一个在树上等，一个在树下等。树上的甲看到某人已经走过来了，而树下的乙还看不到。甲告诉乙，某人将会在 10 分钟后到达。树下的乙毫不惊讶，因为他知道甲在树上已经看到了某人。对乙而言，甲是在预测；但对于甲而言，他所看到